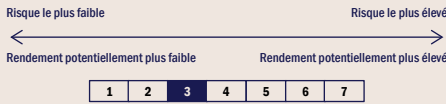


INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 3 ans selon la période de détention recommandée.

ORIENTATION DE GESTION

Tikehau SubFin Fund investit sur l'ensemble du marché européen des subordonnées financières et sa stratégie d'investissement consiste à gérer, de manière active et discrétionnaire, un portefeuille diversifié composé principalement des instruments de dette subordonnée : obligations Legacy Tier 1, Tier 2, Additional Tier 1/CoCo etc.

CHIFFRES-CLÉS - 27/02/2026

Valeur liquidative : 226,05 €
 Actif net du fonds : 430M €
 Volatilité (12 mois glissants) : 2,6%
 Volatilité 12 mois glissants calculée sur les données quotidiennes

CARACTERISTIQUES PRINCIPALES DU FONDS

Code ISIN : LU1585264762
 Ticker Bloomberg : TIKSFIE LX Equity
 Date de création du fonds : 07/02/2011
 Gérant(s) : Benjamin Pesquier, Laurent Calvet
 Forme juridique : Sicav Luxembourg
 Classification Morningstar : Obligations EUR Subordonnées
 Devise de référence : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Dépositaire : CACEIS Bank Luxembourg

PRINCIPALES MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Frais d'entrée : Néant
 Frais de sortie : Néant
 Frais d'entrée acquis au fonds : Néant
 Frais de sortie acquis au fonds : Néant
 Frais de gestion : 0,55%
 Frais de performance : 15,00% de la performance annuelle nette des frais de gestion supérieure à celle de l'indice de référence 50% ICE BofA Contingent Capital Index® (hedged to EUR) + 50% ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index®, sur une période de référence de cinq ans, à condition que cette performance soit supérieure à 0 durant la période de référence concernée. Le montant effectif variera en fonction de la performance de votre investissement.
 Minimum de souscription initiale : 1,000,000.00 €
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Souscriptions/Rachats : Quotidien avant 12h00 (LUX)
 Cours de Souscription / Rachat : Cours inconnu
 Règlement livraison : J+2

OBJECTIFS DE GESTION PROSPECTUS*

L'objectif du Compartiment est de réaliser une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indice de référence composite 50% ICE BofA Contingent Capital Index® (hedged to EUR) + 50% ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index®, avec un horizon d'investissement de 3 ans. Le Compartiment est activement géré et cet indice est utilisé exclusivement en tant qu'indicateur de performance ex post et, le cas échéant, pour calculer la commission de performance.

PERFORMANCES*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, présentées nettes de frais et dans la devise de référence du Compartiment (selon la devise de l'état de résidence des investisseurs les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires). Les performances antérieures au 24/07/2017 font référence aux performances passées d'un OPCVM fusionné dans le Compartiment et doté d'une stratégie d'investissement et d'un profil de risque très similaires. Depuis le 11 juillet 2024, l'Indice de référence est « 50 % ICE BofA Contingent Capital Index® (hedged to EUR) + 50 % ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier 2® ». L'objectif financier peut ne pas être atteint.

RISQUES PRINCIPAUX

Perte en capital, de contrepartie, de liquidité, en matière de durabilité et de crédit (jusqu'à 100% de l'actif net investi en obligations de faible qualité de crédit, risque très élevé). Pour une description de l'ensemble des risques, veuillez vous référer au prospectus du Compartiment disponible sur le site web de la Société de gestion. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Veuillez-vous référer au prospectus du Compartiment pour obtenir l'ensemble des informations relatives aux modalités et fonctionnement du Compartiment.

Veuillez-vous référer au prospectus et au DIC du fonds, et le cas échéant, vous rapprocher de votre conseiller financier habituel avant de prendre toute décision finale d'investissement.

LETRE D'INFORMATION FÉVRIER 2026

TIKEHAU SUBFIN FUND – I-ACC-EUR

COMMENTAIRES DE GESTION

Macroéconomie et marchés. Les statistiques publiées aux Etats-Unis font toujours état d'une économie résiliente (ISM manufacturier de retour en territoire d'expansion en janvier, baisse du chômage à 4,3%, inflation en baisse à 2,4%, indices de confiance des consommateurs au-dessus des attentes), malgré certains aspects mitigés comme les créations d'emploi et le déficit commercial. Ce dernier atteint un nouveau record en 2025 (\$1241 Mds), malgré les droits de douane de l'administration Trump dont une partie a par ailleurs été jugée illégale par la Cour Suprême, ouvrant ainsi une nouvelle période d'incertitude. Le marché attend toujours plusieurs coupes de taux par la Fed cette année, malgré des vues divergentes au sein de l'institution. En Zone Euro, l'activité montre des signes de croissance (PMI en hausse à 51,9 en février, supérieur aux attentes) notamment grâce à un rebond du secteur manufacturier et une forte contribution de l'Allemagne. L'inflation a diminué à 1,7% en janvier, en lien avec une baisse des prix de l'énergie. Dans ce contexte, la BCE a sans surprise laissé ses taux directeurs inchangés, considérant toujours être en bonne position. La situation est plus fragile au Royaume Uni, où le PIB est ressorti en dessous des attentes au T4 (+0,1%) et le chômage en hausse à 5,2% en décembre en plus d'un ralentissement de la croissance des salaires. L'inflation annuelle est en baisse mais reste élevée à 3,0% en janvier. La décision de la Banque d'Angleterre de maintenir ses taux directeurs inchangés a donc été très divisée et une coupe est attendue par le marché pour mars.

Sur le plan géopolitique, la situation reste tendue entre les Etats-Unis et l'Iran. Le président Trump a annoncé préférer la diplomatie mais a néanmoins déployé d'importantes capacités militaires au Moyen Orient. La guerre en Ukraine entre dans sa cinquième année, avec une alternance d'accalmies et d'escalades sans issue claire à ce stade.

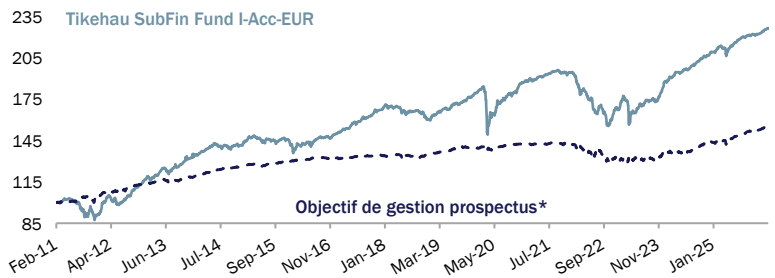
Dans ce contexte, les marchés actions européens poursuivent leur hausse et atteignent de nouveaux records (Stoxx Europe 600 +3,74%) malgré une volatilité et une dispersion croissantes, principalement liées aux inquiétudes relatives à l'avènement de l'IA et ses répercussions potentielles sur d'autres secteurs d'activité (segment des logiciels notamment). Les marchés américains sous performant en comparaison (S&P 500 -0,87% dont Nasdaq 100 -2,32%). Le marché high yield européen bénéficie de son portage et reporte une performance de +0,30% (HECO®), en deçà de l'investissement grade (ER00®, +0,55%) qui est supporté par une contraction marquée des taux souverains (10 ans allemand -20 pb à 2,64%, 10 ans français -20 pb à 3,21%). Le segment des subordonnées financières reste très bien orienté : indice CoCo® +0,43% en euro, EBSL® +0,36%.

Résultats et nouvelles sectorielles. La saison des résultats T4 se poursuit et reste de très bonne facture. La profitabilité du secteur bancaire européen est notamment portée par une bonne maîtrise des coûts (et donc une bonne efficacité opérationnelle) et un faible besoin de nouvelles provisions compte tenu des réserves existantes et de la résilience des portefeuilles de prêts. Les prévisions pour les années à venir sont revues à la hausse pour plusieurs institutions, avec des objectifs de rentabilité dépassant souvent les 15% et parfois même les 20% (UniCredit, Intesa, Banco BPM, BBVA, Santander).

Santander a annoncé l'acquisition de Webster aux Etats-Unis (banque commerciale et de détail) pour \$12,2 Mds, augmentant ainsi son bilan US à \$327 Mds. NatWest intègre Evelyn Partners au Royaume Uni (gestion privée, £69 Mds AUM) pour £2,7 Mds.

Activité primaire et fonds. Le volume de nouvelles émissions marque le pas (€6,7 Mds), malgré un marché AT1 dynamique avec six nouvelles transactions (€4,8 Mds) apportées à des niveaux de reset de plus en plus compressés : 285 pb pour ING en USD et 287 pb pour Nykredit – un record pour le segment EUR. Nous n'avons donc participé à aucune nouvelle émission, peu attirés par la combinaison durée longue/reset bas et préférant certains arbitrages dans le marché secondaire en AT1, Tier 2 et Senior où nous continuons de trouver de la valeur. Les principaux agrégats du fonds restent relativement stables.

ÉVOLUTION VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ANNUELLES	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Tikehau SubFin Fund I-Acc-EUR	+6,5%	+11,2%	+12,5%	-14,1%	+3,8%	+4,4%	+12,0%	-4,2%	+12,0%	+2,7%
Objectif de gestion prospectus*	+6,6%	+4,5%	+6,2%	-9,0%	-0,2%	+2,3%	+2,9%	+1,1%	+1,0%	+2,5%

PERFORMANCES GLISSANTES	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	18 mois	3 ans	5 ans	10 ans	Création
		+0,4%	+1,9%	+2,8%	+1,5%	+5,9%	+11,8%	+30,1%	+20,4%	+63,2%

Source : Tikehau Investment Management, données au 27/02/2026.

* L'Indice de référence utilisé par le Compartiment jusqu'au 10 juillet 2024 était l'indice « ICE BofAML 3-5 Year Euro Government®+ 150 points de base ». Depuis le 11 juillet 2024, l'Indice de référence est « 50 % ICE BofA Contingent Capital Index® (hedged to EUR) + 50 % ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier 2® ».

INDICATEURS DE RISQUES & DONNÉES ACTUARIELLES

Nombre d'émetteurs : **80**
Risque de change : **couvert**
Rendement actuariel¹ : **4,4%**
Taux de rendement à maturité¹ : **4,6%**
Sensibilité Taux² : **2,7**
Sensibilité Crédit^{2 & 3} : **2,9**
Coupon moyen⁴ : **6,3%**
Notation moyenne⁵ : **BB+**

¹ Le rendement actuariel (YTW) et le rendement actuariel à l'échéance (YTM) sont des caractéristiques du portefeuille à la date de ce document : il ne s'agit en aucun cas d'un objectif de gestion, ni d'une garantie, ni d'une promesse de rendement ou de performance et ne sont pas un indicateur fiable de la performance. Ils sont calculés hors frais, éventuels coûts de couverture, défauts d'émetteurs. Le YTM est une moyenne pondérée de nos estimations des rendements des obligations détenues jusqu'à leur échéance et le YTW comme une moyenne pondérée de nos estimations des rendements des obligations détenues jusqu'à leur date probable de rappel (estimée par Tikehau IM). Ils peuvent différer des performances réalisées à la fin de la vie du produit, notamment en fonction des conditions de réinvestissement de la trésorerie générée par d'éventuels remboursements ou refinancements entre leurs dates effectives et la fin de vie du produit et sont soumis aux aléas de marché. Le rendement net après frais sera toujours inférieur. Les rendements exprimés dans une autre devise sont calculés en appliquant les courbes de change à terme pour estimer les flux de trésorerie futurs des obligations dans la devise de la part.

² Source : TIM, calculé à partir de l'estimation des dates de remboursements

³ Indicateur mesurant l'impact de la variation des spreads des émetteurs sur la performance

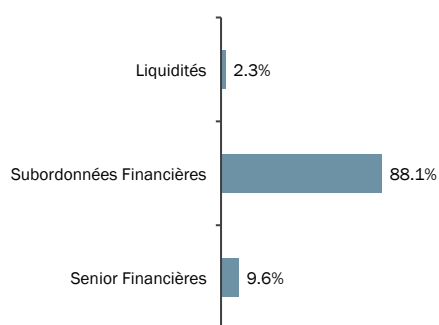
⁴ Chiffre calculé sur le portefeuille hors cash

⁵ Chiffre calculé sur le portefeuille cash inclus

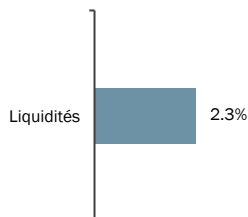
LES 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

DEUTSCHE BANK	4,3%
BARCLAYS	4,1%
COMMERZBANK	3,7%
EUROBANK	2,6%
BANCO DE SABADELL	2,5%
UNICREDIT	2,4%
PIRAEUS	2,3%
LLOYDS	2,3%
UNICAJA BANCO	1,9%
MONTE DEI PASCHI	1,8%

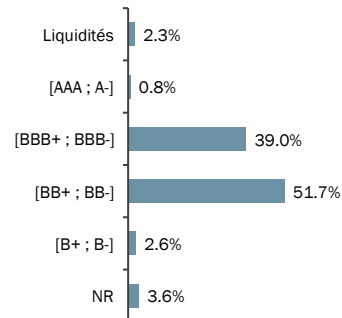
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEURS



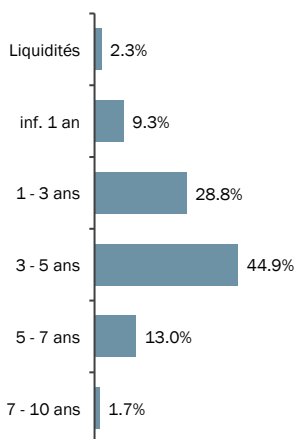
RÉPARTITION LIQUIDITÉS & PLACEMENTS COURT TERME



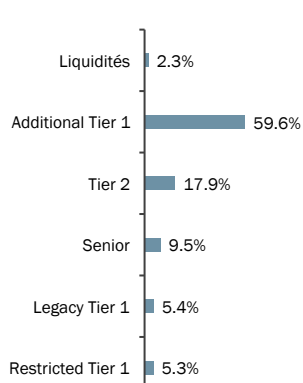
RÉPARTITION PAR NOTATION - EMISSIONS



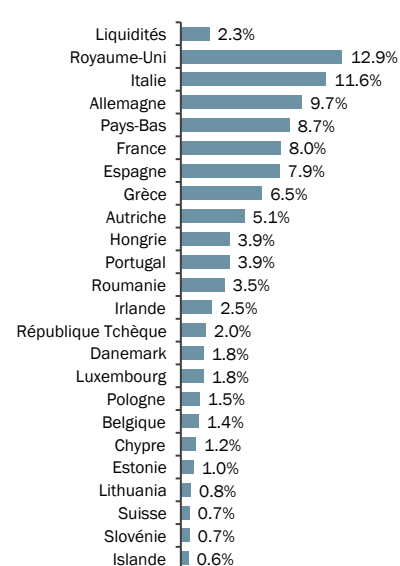
RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENT



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



AVERTISSEMENT : Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou l'arbitrage. Les données contenues dans ce document ne sont ni contractuelles ni certifiées par le commissaire aux comptes. La responsabilité de Tikehau Investment Management ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Le capital investi dans le fonds n'est pas garanti, l'investisseur peut perdre tout ou partie de son investissement. L'accès au fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée de l'OPC sont décrits dans les DIC (documents d'information clé) et les prospectus disponibles sur le site internet de Tikehau Investment Management. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Les DIC, le prospectus (incluant le règlement de gestion), ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels, sont disponibles sur le site de la société de gestion (<http://www.tikehauim.com>) et également sans frais auprès des facilités locales telles que prévu dans la documentation des fonds. Le prospectus pour la Suisse, le règlement, les Documents d'Information Clé (DIC PRIIPS) et les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement auprès de notre Représentant et Service de Paiements en Suisse CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Suisse. L'Agent Payeur en Suisse est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon, Suisse. Le Compartiment peut être constitué d'autres types d'actions. Vous trouverez de plus amples informations concernant ces catégories d'actions dans le prospectus de la SICAV ou sur le site Internet de la société. La source ICE Data Indices, LLC est utilisée avec autorisation. ICE® est une marque déposée de ICE Data Indices, LLC ou de ses filiales et BofA® est une marque déposée de Bank of America Corporation sous licence de Bank of America Corporation et de ses filiales ("BofA"), et ne peut être utilisée sans l'accord écrit préalable de BofA. Les données indiciaires référencées dans le présent document sont la propriété de ICE Data Indices, LLC, de ses filiales ("ICE Data") et/ou de ses fournisseurs tiers et, avec les marques ICE BofA, ont fait l'objet d'une licence d'utilisation par Tikehau Investment Management. ICE Data et ses fournisseurs tiers n'acceptent aucune responsabilité quant à l'utilisation de ces données indiciaires ou de ces marques. Voir les documents pertinents pour une copie complète de l'avis de non-responsabilité.

TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT
32, rue Monceau 75008 PARIS
Tél. : +33 1 53 59 05 00 - Fax : +33 1 53 59 05 20

RSC Paris 491 909 446
Numéro d'agrément AMF : GP07000006